

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN SAHAM BIDDER COMPANY***  
**DI SEKITAR PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI**  
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005)**



**SKRIPSI**

Disusun Untuk Memenuhi Tugas Dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi  
Univesitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

**SRI REJEKI**  
B 200 030 083

**FAKULTAS EKONOMI AKUNTANSI**  
**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2007**

## **PENGESAHAN**

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PERBEDAAN *RETURN SAHAM BIDDER COMPANY***

**DI SEKITAR PENGUMUMAN MERGER DAN AKUISISI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005)**

Yang ditulis oleh Sri Rejeki, NIM: B 200 030 083

Penandatanganan berpendapat bahwa Skripsi tersebut telah memenuhi syarat  
untuk diterima.

Surakarta                      2007

Pembimbing

(Dr. Triyono, SE, M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi Akuntansi

(Drs. Syamsudin, MM)

## **MOTTO**

“Sesungguhnya Sesudah Kesulitan Itu Ada Kemudahan, Apabila Kamu Telah Selesai Dari Suatu Urusan Kerjakanlah Dengan Sungguh-Sungguh Urusan Yang Lain. Dan Hanya Kepada Allah Hendaknya Engkau Berharap”

(Q.S. Alam Nasyroh: 6-8)

“Hai Orang-Orang Yang Beriman! Mintalah Pertolongan Dengan Sabar Dan Tetap Menegakkan Sholat, Sesungguhnya Allah Menyertai Orang-Orang Yang Sabar”

(Q.S. Al-Baqarah: 153)

“Guru Terbesar Adalah Pengalaman, Keberanian Yang Terbesar Adalah Kesabaran, Kesalahan Yang Terbesar Adalah Putus Asa, Dosa Terbesar Adalah Takut, Kebanggaan Terbesar Adalah Partisipasi, Modal Terbesar Adalah Percaya Diri, Rahasia Terbesar Adalah Kematian”

(Ali Bin Abu Tholib)

“Setiap Kesabaran Akan Selalu Membawa Hikmah Yang Paling Berarti Dalam Hidup”

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

**Bismillahirrohmanirrohim**

*“Setiap buah pikiran yang tertuang dalam setiap lembaran karya ini merupakan bagian dari wujud keagungan dan hidayah-Nya yang diberikan Allah SWT. pada umat-Nya dan berujud dari kepatuhanku kepada junjunganku Nabi Muhammad SAW.”*

***Dengan segenap doa dan cinta, karya sederhana ini penulis persembahkan dengan tulus untuk:***

- ✍ Doa, Restu, Cinta, Serta Kasih Sayang dari Bapak dan Ibu yang terus mengalir tanpa henti*
- ✍ Keindahan dalam persaudaraan dari kakak tersayang*
- ✍ Seseorang yang nantinya akan mengisi hidupku dan menjadi pendampingku dalam suka dan duka*
- ✍ Bulan agustus yang selalu kunanti tanpa henti*
- ✍ Almamaterku*

**Hanya Karya Sederhana Ini Yang Dapat Kupersembahkan  
Untukmu**

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr.Wb.*

Dengan memanjatkan puji syukur Alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT. karena berkat rahmat dan hidayah-Nya, serta dengan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan judul “**Analisis Perbedaan Return Saham Bidder Company Di Sekitar Pengumuman Merger Dan Akuisisi (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005)**”. Skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Univesitas Muhammadiyah Surakarta. Disamping itu penulisan skripsi ini juga sangat berguna bagi penulis dalam menerapkan teori yang telah diperoleh di bangku kuliah dengan kenyataan yang ada di pasar modal.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga terselesainya skripsi ini.

Ucapan terima kasih yang tulus penulis haturkan kepada:

1. Bapak Drs. Syamsudin, MM., Selaku Dekn Fakultas Ekonomi.
2. Bapak Banu Witono, SE, M.Si., Selaku Ketua Jurusan Akuntansi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan ijin penulisan Skripsi ini serta memberikan bimbingan dan konsultasi akademik.

3. Bapak Zulfikar, SE, M.Si, Selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ijin dalam penulisan Skripsi ini.
4. Bapak Dr. Triyono, SE, M.Si., Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan sabar dan bijak selama penulisan Skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu staf pengajar Fakultas Ekonomi yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis.
6. Bapak dan Ibu tercinta, atas segala doa, restu, cinta serta kasih sayang yang tiada henti terus mengalir untukku.
7. Kakakku yang tersayang Mas Agus atas segala doa, dukungan serta kebersamaan dalam suka dan duka. Terima kasih telah menjadi kakak yang terbaik untukku.
8. Seseorang yang sekarang bersamaku (Aak) atas segala doa, cinta, kasih sayang, pengertian dan dukungannya, bisa mengenalmu adalah anugerah terindah yang pernah kumiliki.
9. Keluarga besarku “GEMPOL” atas segala doa dan dukungannya.
10. Keluarga besarku “ GODEKAN” atas segala doa dan kasih sayangnya.
11. The Best My Friends.....Laela (Lala.....Po) yang sexy, setiap kedewasaan yang kau ajarkan takkan pernah terlupa, Riana Yuli C. yang imut, atas keceriaan dan canda tawanya yang pasti ngangenkeh, tetap semangat ya!!!!  
DoaQ selalu bersamamu, Wina The Pooh yang suka makan madu, jangan pernah lupa dengan pulau jawa ya....., Ita Dhut atas segala keceriaan yang indah, jangan nangis terus tar matanya kayak bola pimpong lo.....,

semoga langgeng dengan 3XZ4N, Mila Rosa atas persahabatan yang indah, langgeng ma Mas R1Z4L Dian (Di..Di) bahasamu ngapak-ngapak (he eh....he eh), kapan makan bakso lagi.

12. SahabatQ **Chotifah**, atas kebersamaan dan canda tawanya, **Tutix** yang selalu bikin heboh, selamat menjalani penantian panjang he...he, **Yani** (Yance) ayo....semangat ya biar cepet lulus, **Yeni** (Yenul) atas keceriaane, kapan jadi kerumahku???
13. SahabatQ **T-yas**, atas bantuan dan dukungannya selama ini, jangan lupa persahabatan kita, **Juwix** sukses selalu ya....
14. *Chacha* teman seperjuanganQ, ayo.....semangat, *Anita, Ninik, Yeni Jepara, Dewix, Debby*, atas kebersamaan N keceriaan yang indah.
15. **Agus** langgeng terus ma Dedex-nya, **Danie** yang rajin kuliah ya.....biar nilainine bagus. Makasih atas bantuannya dalam ujian he...he.
16. SahabatQ **Nuri** (Nanung) atas bantuan dan kebersamaan selama ini kapan makan Steak lagi. Langgeng ma Mase.
17. SahabatQ **Watix**, atas keceriaanne, makasih atas semuanya.
18. Sahabat serta KakakQ **Mas Ratno**, makasih atas rancangan bajunya.
19. Teman-temanQ anak kelas B angkatan 2003, atas kekompakan N kebersamaannya.
20. Mbak Kembar (**Mbak Erna & Mbak Erni**), atas saran-saran dan bantuannya.

21. Mbak Woro, atas fasilitas yang telah disediakan di Bursa Efek Jakarta, semoga makin lengkap aja.
22. Mase Visi +, atas bantuan olah datanya dan ilmu yang telah diberikan.
23. Dan semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang telah disusun ini jauh dari kesempurnaan, untuk itu kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi dunia pendidikan dan semoga Allah SWT. memberikan bimbingan dan petunjuk-Nya kepada kita..... (Amin).

***Wassalamu'alaikum Wr.Wb.***

Surakarta, 2007

Penulis



## ABSTRAKSI

Merger adalah penggabungan usaha dengan cara suatu perusahaan mengambil alih satu atau lebih perusahaan yang lain dimana setelah merger perusahaan yang diambil alih tersebut dibubarkan. Akuisisi adalah pengambilalihan seluruh atau sebagian besar saham perusahaan yang mengakibatkan beralihnya pengendalian terhadap perusahaan yang bersangkutan. Setelah transaksi baik akuisitor maupun *investee* tetap meneruskan kegiatan seperti sebelumnya. Kedudukan *investee* secara hukum tidak berubah. Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah apakah terdapat perbedaan *return* saham *bidder company* di sekitar pengumuman merger dan akuisisi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan *return* saham *bidder company* sebelum dan sesudah pengumuman merger dan akuisisi.

Penelitian ini meliputi perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah merger dan akuisisi dengan menggunakan uji peringkat tanda *wilcoxon sign rank test*. Penelitian ini menganalisis 34 *bidder company* pada perusahaan publik yang melakukan merger dan akuisisi pada tahun 2000-2005 yang listing diperoleh dari publikasi BEJ. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah penutupan harga saham *bidder company*.

Hasil dari uji *wilcoxon sign rank test* menunjukkan tidak ada perbedaan *return* saham selama lima hari sebelum dengan lima hari sesudah merger dan akuisisi. Dari hasil pengujian merger diperoleh nilai Z hitung -1,690 dan *asympt sig* sebesar 0,091 > 0,05, sehingga  $H_a$  tidak didukung dan  $H_o$  diterima. Dari hasil pengujian akuisisi diperoleh nilai Z hitung -0,067 dan *asympt sig* sebesar 0,946 > 0,05, sehingga  $H_a$  tidak didukung dan  $H_o$  diterima. Dari hasil pengujian merger dan akuisisi diperoleh nilai Z hitung -0,823 dan *asympt sig* sebesar 0,411 > 0,05 sehingga  $H_a$  tidak didukung dan  $H_o$  diterima. Hal tersebut disebabkan meskipun *bidder company* tidak mendapatkan sinergi atas pengumuman merger dan akuisisi, tetapi dilihat dari dampak yang timbul mengakibatkan *bidder company* mengalami penurunan *return* saham setelah melakukan merger dan akuisisi. Dapat di indikasikan bahwa keputusan merger dan akuisisi dilakukan dengan maksud untuk menyelamatkan perusahaan target (*target company*) dari ancaman kebangkrutan yang memang kondisinya terpuruk.

Keterbatasan dalam penelitian ini hanya mengamati pengaruh merger dan akuisisi terhadap *return* saham *Bidder Company*, tidak membedakan merger dan akuisisi vertikal, horizontal atau konglomerat, serta merger dan akuisisi internal atau eksternal, skala dan umur perusahaan yang melakukan merger dan akuisisi juga tidak dipertimbangkan. Saran dalam penelitian ini diharapkan menggunakan perusahaan sampel yang sejenis atau homogen, untuk pengamatan *return* saham harian diperluas mengingat dalam periode pengamatan yang ditentukan tidak

setiap hari saham-saham perusahaan sampel tersebut diperdagangkan, dilakukan pada saat kondisi politik dan ekonomi negara dalam keadaan yang stabil.

Kata kunci: Merger, Akuisisi, *Return Saham*, *Bidder Company*.

## DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAKSI .....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	7
C. Tujuan Penelitian .....	7
D. Manfaat Penelitian .....	8
E. Sistematika Pembahasan .....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
A. Penggabungan Usaha .....	10

1. Pengertian Penggabungan Usaha .....	10
2. Bentuk-Bentuk Penggabungan Usaha.....	11
3. Penggolongan Penggabungan Badan Usaha .....	14
4. Metode Akuntansi Untuk Penggabungan Usaha .....	15
5. Dasar Hukum Merger Dan Konsolidasi Perusahaan Terbuka .	15
B.. Merger Dan Akuisisi .....	18
1. Tujuan Dan Motivasi Merger Dan Akuisisi.....	20
2. Manfaat Merger Dan Akuisisi.....	24
3. Kelemahan Merger Dan Akuisisi.....	25
C. <i>Return</i> Saham .....	28
D. Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham.....	30
1. <i>Return</i> Realisasi .....	30
2. <i>Return</i> Ekspektasi.....	31
E. Pasar Modal Indonesia .....	31
1. Instrumen Pasar Modal .....	32
2. Pelaku Pasar Modal.....	33
F. Kajian Penelitian Terdahulu.....	35
G. Kerangka Teoritis Dan Hipotesis .....	37
BAB III METODE PENELITIAN .....	39
A. Populasi, Sampel Dan Teknik Pengambilan Sampel .....	39
B. Data Dan Sumber Data.....	42
C. Definisi Operasional Variabel.....	43
D. Teknik Analisis Data.....	44

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	49
A. Pengolahan Data .....	49
B. Pengujian Hipotesis.....	53
1. Hipotesis Pertama .....	53
2. Hipotesis Kedua .....	55
3. Hipotesis Ketiga.....	56
C. Interpretasi Hasil.....	57
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan .....	59
B. Keterbatasan Penelitian.....	60
C. Saran.....	61

#### DAFTAR PUSTAKA

#### LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	<b>Hal</b>
Tabel III.1 Proses Pemilihan Sampel .....	40
Tabel III.2 Daftar Perusahaan Yang Melakukan Merger Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005 .....	40
Tabel III.3 Daftar Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi Di Bursa Efek Jakarta Tahun 2000-2005 .....	41
Tabel III.3 Lanjutan .....	42
Tabel III.4 Sumber Pengumpulan Data.....	43
Tabel IV.1 Daftar Sampel Perusahaan Dan Rata-Rata Return Saham Sebelum Dan Sesudah Merger.....	50
Tabel IV.2 Daftar Sampel Perusahaan Dan Rata-Rata Return Saham Sebelum Dan Sesudah Akuisisi .....	50
Tabel IV.3 Pengolahan Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Yang Melakukan Merger.....	51
Tabel IV.4 Pengolahan Data Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi .....	52
Tabel IV.5 Pengolahan Data Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Merger Dan Akuisisi.....	52

Tabel IV.6 Hasil Uji Hipotesis Pertama.....	54
Tabel IV.7 Hasil Uji Hipotesis Kedua.....	55
Tabel IV.8 Hasil Uji Hipotesis Ketiga .....	56

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Harga Saham Perusahaan Yang Melakukan Merger Tahun 2000-2005
Lampiran 2. Daftar Harga Saham Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi Tahun 2000-2005
Lampiran 3. <i>Return</i> Saham Selama Lima Hari Sebelum Dan Lima Hari Sesudah Merger
Lampiran 4. <i>Return</i> Saham Selama Lima Hari Sebelum Dan Lima Hari Sesudah Akuisisi
Lampiran 5. Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sebelum Dan Sesudah Merger
Lampiran 6. Rata-Rata <i>Return</i> Saham Sebelum Dan Sesudah Akuisisi